Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

ИНСТИТУТ БИЗНЕСА И ДЕЛОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

Факультет международного бизнеса и делового администрирования

УТВЕРЖДЕНА
решением Ученого совета ИБДА
Протокол от «08» сентября 2016 г.
№ 4

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.07.01 Финансовый менеджмент

38.03.02 Менеджмент

Международный менеджмент

Бакалавр

Очная форма обучения

Год набора – 2017

Москва, 2016

Автор(ы)–составитель(и):
К.х.н., доцент кафедры количественных методов в менеджменте ИБДА
Авруцкая С.Г.

Заведующий кафедрой количественных методов в менеджменте ИБДА,
д.э.н., профессор Чеканский А.Н.

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы……. 4

2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы…….. 6

3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины…… 7

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине……. 10

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины…… 22

6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины (модуля), ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине…… 27

7. Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)…….. 28

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина **Б1.В.ДВ.07.01 «Финансовый менеджмент»** обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	**ПК-4.2**	Овладение основными методами финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала компании в условиях национального рынка
ПК-15	Умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	**ПК-15.1**	знакомство с концепцией риска и доходности, изучение систематического (рыночного) и несистематического риска компании, факторов, влияющих на несистематический риск – структуры затрат и капитала компании**,** овладение навыками расчета рисков
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	**ПК-16.2**	овладение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

Обобщенные трудовые функции	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Умение анализировать количественные и качественные показатели деятельности организации. Умение находить новые решения в бизнесе обеспечивать их реализацию.	**ПК-4.2**	**Знать** - фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; - источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании - концепцию временной стоимости денег; - принципиальное соотношение между риском и доходностью; - основные источники финансирования бизнеса - достоинства и недостатки заемных средств и собственного капитала как источников финансирования бизнеса - концепцию средневзвешенной стоимости капитала - структуру и состав оборотного капитала компании; - понятия продолжительности операционного и финансового циклов; - основные подходы к оптимизации структуры оборотного капитала; - методы управления конкретными элементами оборотного
		Уметь - составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах; - рассчитать основные финансовые показатели деятельности компании; - на основе анализа финансовой отчетности сделать выводы о финансовом состоянии, результатах деятельности и инвестиционной привлекательности компании; - рассчитать стоимости и доходности реальных финансовых активов - акций и облигаций; - рассчитать стоимость отдельных источников финансирования и средневзвешенную стоимость капитала компании; - Предложить инструменты оптимизации оборотного капитала
	ПК-15.1	**Знать** - принципиальное соотношение между риском и доходностью - происхождение систематического и несистематического рисков - концепцию диверсификации - основные риски долговых инструментов – дефолта, процентный, ликвидности - происхождение операционного и финансового рисков компании; - влияние операционного и финансового рисков на структуру капитала; - принципы оптимизации структуры капитала компании с

		учетом операционного и финансового рисков
		Уметь - рассчитать доходности и риски индивидуального актива и портфеля активов; - определить рыночный (систематический) риск актива - рассчитать точку безубыточности и оценить влияние структуры затрат на риск проекта и компании в целом - оценить финансовый риск с учетом структуры капитала компании - рассчитать влияние операционного и финансового рисков на прибыль компании
	ПК-16.2	**Знать** - цели финансового планирования - подходы к финансовому планированию - принципы метода «процент от продаж» прогнозирования финансовых отчетов - основные типы инвестиционных проектов и связанные с ними расходы, доходы и инвестиции компаний; - критерии оценки инвестиционных проектов - подходы и принципы прогнозирования денежных потоков от проектов
		Уметь - построить базовые финансовые модели - пользоваться Excel для финансового моделирования - рассчитать критерии оценки инвестиционных проектов - рассчитать стоимость капитала компании

2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины

трудоемкость дисциплины составляет 3 з.е.

контактная работа с преподавателем – 40 часа, в том числе 20 часов лекций и 20 часов – практические занятия

самостоятельная работа – 32 часа

подготовка к экзамену и сдача экзамена – 36 часов

Место дисциплины в структуре ОП ВО

В соответствии с учебным планом дисциплина Б1.В.ДВ.07.01 «Финансовый менеджмент» изучается на 3 курсе, в 5 семестре.

Дисциплина реализуется после изучения дисциплин:

Макроэкономика (2 семестр),
Финансовый учет (3 семестр),
Налоги и налогообложение (3 семестр),
Финансовая математика (3 семестр),
Финансовые рынки и институты (4 семестр)
Финансовый анализ и управленческий учет (4 семестр)

3. Содержание дисциплины, структурированное по темам с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Раздел 1	Введение. Финансовая отчетность как источник информации для финансового менеджмента	18	4		6		8	О, КР, П
Раздел 2	Оценка стоимости и доходности финансовых активов	14	4		4		6	О, КР, П
Раздел 3	Инвестиционная стратегия компании	16	4		4		8	О, ДЗ, КР
Раздел 4	Финансовая стратегия компании	16	6		4		6	О, КР, П
Раздел 5	Управление оборотным капиталом	8	2		2		4	О
Промежуточная аттестация		36						экзамен
Всего:		**108**	**20**		**20**		**32**	

Примечание:
** – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), контрольная работа (КР), проект (П), ДЗ (домашнее задание)*

Содержание дисциплины

Раздел 1. Финансовая отчетность как источник информации для финансового менеджмента

Введение
Предмет финансового менеджмента. История развития финансового менеджмента. Задачи финансового менеджмента в компании. Структура финансовой службы в компании. Основные концепции, лежащие в основе принятия финансовых решений.

Тема 1. Финансовая отчетность компании
Бухгалтерский баланс как отражение имущественного состояния компании. Балансовое равенство. Структура и составляющие активов и пассивов.
Отчет о прибылях и убытках. Показатели эффективности хозяйственной деятельности компании.
Отчет о движении денежных средств. Источники и направления расходования денежных средств. Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Составление отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методами. Последовательность формирования финансовых отчетов и их взаимосвязь.

Тема 2. Анализ финансовой отчетности компании.

Вертикальный и горизонтальный анализ. Анализ с помощью финансовых коэффициентов. Анализ ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости, рентабельности. Анализ Дюпон.
Анализ отчета о финансовых результатах в формате МСФО. Смысл и использование понятия EBITDA.
Ограничения финансового анализа. Отраслевая специфика.
Выводы на основании анализа финансовой отчетности для принятия управленческих решений

Тема 3. Финансовое планирование и моделирование
Понятие финансового планирования.
Прогнозирование объема продаж и выручки – метод процента от продаж.
Прогнозирование расходов и прибыли. Прогнозирование изменения финансового состояния
Спонтанное финансирование. Самопроизвольный устойчивый рост (sustainable growth). Потребность во внешнем финансировании
Прогнозирование денежных потоков. Финансовое моделирование в MS Excel.

Раздел 2. Оценка стоимости и доходности финансовых активов

Тема 4. Основы финансовой математики.
Теория временной стоимости денег. Понятие будущей и текущей стоимости денег. Компаундирование и дисконтирование. Простые и сложные проценты. Кратность начисления процентов. Эффективная ставка. Переменные процентные ставки.
Понятие денежного потока, виды денежных потоков. Аннуитеты постнумерандо и пренумерандо. Компаундирование и дисконтирование аннуитетов. Кратность начисления процентов. Бессрочный аннуитет (вечная рента).
Использование Microsoft Excel для расчетов.

Тема 5. Доходность и риск.
Понятие дохода и доходности (рентабельности, нормы дохода). Источники дохода. Историческая и ожидаемая доходность.
Понятие риска. Мера риска. Анализ единичного риска: ожидаемая доходность, дисперсия, среднеквадратичное отклонение. Соотношение риска и доходности: коэффициент вариации.
Доходность и риск портфеля активов. Расчет ковариации, коэффициента корреляции. Систематический и несистематический риск. Понятие диверсификации.
Взаимосвязь риска и доходности: модель оценки капитальных (финансовых) активов (CAPM). Графические представление, использование, ограничения CAPM. Рыночное равновесие и эффективный фондовый рынок.

Тема 6. Оценка стоимости и доходности финансовых активов
Виды ценных бумаг. Долговые и долевые, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Процедура эмиссии.
Свойства долговых ценных бумаг - облигаций. Основные характеристики облигации. Классификация облигаций. Виды доходностей: текущая, реализованная, доходность к погашению. Оценка стоимости и доходности купонных облигаций, оценка стоимости и доходности бескупонных облигаций.
Свойства долевых ценных бумаг. Акция. Основные характеристики акции. Классификация акций. Оценка стоимости акций с постоянным дивидендом, оценка

стоимости акций с изменяющимся дивидендом. Формула Гордона. Оценка доходности акций.

Раздел 3. Инвестиционная стратегия компании

Тема 7. Инвестиционная стратегия компании.
Процесс разработки инвестиционной стратегии. Экономическая сущность и классификация инвестиций. Особенности реальных инвестиций. Понятие и виды инвестиционных проектов.

Тема 8. Критерии принятия инвестиционных решений
Статические и динамические критерии принятия инвестиционных решений - учетная норма доходности (Accounting Rate of Return, ARR), срок окупаемости (Payback Period, PP), дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, DPP), чистая приведенная стоимость (Net Present Value, NPV), внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return. IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR). индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI), их преимущества и недостатки
Использование MS Excel для расчетов.

Тема 9. Расчет денежных потоков инвестиционного проекта
Приростной подход при расчете денежных потоков. Структура денежных потоков: связанные с началом проекта, в процессе реализации проекта, связанные с завершением проекта.
Учета инфляции и риска в инвестиционном анализе.

Раздел 4. Финансовая стратегия компании
Тема 10. Стоимость капитала.
Понятие стоимости капитала. Стоимость заемного капитала. Стоимость внутреннего и внешнего собственного капитала (модель постоянного дивиденда, модель постоянного роста); стоимость Структура капитала и ее влияние на стоимость: модель средневзвешенной стоимости капитала. Маржинальная стоимость капитала.

Тема 11. Структура капитала.
Целевая структура капитала. Операционный и финансовый риски. Операционный и финансовый рычаги. Комбинированный рычаг. Преимущества и недостатки собственного и заемного финансирования.
Теории структуры капитала. Модель Миллера-Модильяни. Оптимальная структура капитала. Факторы, определяющие структуру капитала на практике.

Тема 12. Дивидендная политика
Сущность дивидендной политики. Теории влияния дивидендной политики на стоимость компании. Факторы, влияющие на дивидендную политику. Дивидендная политика на практике. Формы выплаты дивидендов.

Тема 13. Инструменты долгосрочного финансирования
Финансирование собственного капитала: эмиссия, категории акций; механизмы привлечения акционерного капитала. Формирование добавочного и резервного капитала; факторы, влияющие на распределение прибыли.
Прямые инвестиции. Виды прямых инвестиций.

Средне- и долгосрочное заемное финансирование. Банковский кредит: стоимость, процедура получения, достоинства и недостатки. Использование долговых ценных бумаг (корпоративные облигации, кредитные ноты, варранты, векселя, складские свидетельства). Альтернативные источники финансирования – лизинг, ECA-, LBO-финансирование, финансирование от поставщиков оборудования, проектное финансирование.

Раздел 5. Управление оборотным капиталом.

Тема 14. Управление оборотными активами.
Политика предприятия в области оборотного капитала; компоненты оборотного капитала; Операционный, производственный и финансовый циклы.
Управление денежными средствами и их эквивалентами. Целевое сальдо денежных средств. Структура портфеля краткосрочных финансовых вложений.
Управление дебиторской задолженностью (ДЗ). Выработка кредитной политики. Анализ кредитоспособности покупателя. Процедуры и политики взыскания ДЗ.
Анализ и управление производственными запасами. ABC-метод контроля запасов. Определение оптимального объема заказа.

Тема 15. Финансирование оборотных активов
Консервативный и агрессивный подходы к финансированию оборотных активов.
Роль кредиторской задолженности. Краткосрочные кредиты – виды.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.07.01 «Финансовый менеджмент» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

– при проведении занятий лекционного типа – **опросы** с целью выявить усвоение пройденного материала и понимание текущего;

– при проведении занятий семинарского типа: **домашнее задание; контрольные работы** с целью проверки навыков решения задач;

– **групповые проекты** по дисциплине «Финансовый менеджмент» являются интегрирующим заданием, нацеленным на комплексную проверку овладения знаниями и умениями по дисциплине. **Защита** групповых проектов проводится в форме **презентации** в формате PowerPoint с ответами на вопросы. Также студенты сдают письменный **отчет**.

Тема	Методы текущего контроля успеваемости
Раздел 1. Введение. Финансовая отчетность как источник информации для финансового менеджмента	О, КР, П
Раздел 2. Оценка стоимости и доходности финансовых активов	О, КР, П
Раздел 3. Инвестиционная стратегия компании	О, ДЗ, КР
Раздел 4. Финансовая стратегия компании	О, КР, П
Раздел 5. Управление оборотным капиталом	О

4.1.2. Экзамен проводится в письменной форме.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Для отработки навыка расчета критериев оценки инвестиционных проектов, в том числе с использованием Excel, студенты выполняют домашнее задание в форме расчетно-графической работы.

Домашнее задание (5 баллов):

рассчитать срок окупаемости, дисконтированный срок окупаемости, чистый дисконтированный доход (NPV), внутреннюю ставку доходности (IRR), модифицированную внутреннюю ставку доходности (MIRR), индекс рентабельности (PI) и построить графики накопленного и дисконтированного накопленного денежных потоков для инвестиционного проекта продолжительностью 3 года, денежные потоки которого рассчитываются следующим образом:

CF0 = - (CF1 + CF2 + CF3)/2
CF1 = <сумма букв в имени студента>
CF2 = <сумма букв в отчестве студента>
CF3 = <сумма букв в фамилии студента>
Ставка дисконтирования k = CF1 + CF2 + CF3

Пример: Иван Иванович Иванов
CF0 = - (4 + 8 + 6)/2 = - 9
CF1 = 4
CF2 = 8
CF3 = 6
Ставка дисконтирования k = 4 + 8 + 6 = 18%

С целью текущего контроля успеваемости проводятся 3 контрольные работы продолжительностью до 45 мин (1 ак. ч): по разделам 1, 2 и 3-4.

Контрольные работы направлены на проверку умения формулировать и решать типовые задачи по курсу финансового менеджмента.

Примеры контрольных заданий приведены ниже.

Контрольная работа 1 (10 баллов).

1. Составить отчет о движении денежных средств компании ABC (5 баллов),
2. Рассчитать коэффициенты ликвидности, оборачиваемости активов, рентабельности деятельности и собственного капитала и дать заключение о финансовом состоянии компании (5 баллов).

Баланс компании ABC на начало и конец 2005 г., млн. руб.

Активы	**2004**	**2005**
Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	**20,000**	**26,000**
Основные средства	**70,000**	**100,000**
Накопленная амортизация	**(28,000)**	**(38,000)**
Итого Внеоборотные активы	**62,000**	**88,000**
Оборотные активы		
Товарно-материальные запасы	**29,000**	**45,500**
Дебиторская задолженность	**12,500**	**16,000**
Денежные средства	**9,000**	**500**
Итого Оборотные активы	**50,500**	**62,000**
Баланс	**112,500**	**150,000**
	======	=======
Пассивы	**2004**	**2005**
Собственный капитал		
Акционерный капитал	**31,500**	**31,500**

Нераспределенная прибыль	24,750	26,550
Итого собственный капитал	**56,250**	**58,050**
Долгосрочные обязательства	**28,750**	**22,950**
Краткосрочные обязательства		
Краткосрочные векселя	17,000	47,000
Кредиторская задолженность	10,500	22,000
Итого Краткосрочные обязательства	27,500	69,000
Баланс	112,500	150,000
	======	=======

Отчет о прибылях и убытках компании ABC за 2004 и 2005 г., млн. руб.

	2004	2005
Выручка	125,000	160,000
Себестоимость продукции	79,500	106,000
в т.ч. амортизация	4,500	10,000
Валовая прибыль	45,500	54,000
Коммерческие расходы	12,500	16,000
Управленческие расходы	21,000	21,000
Прибыль от реализации	12,000	17,000
Проценты по кредитам	3,000	6,100
Прибыль до налогообложения	9,000	10,900
Налог на прибыль	1,800	2,180
Чистая прибыль	7,200	8,720

Контрольная работа № 2 (10 задач по 1 баллу, итого 10 баллов)

1. Каким окажется по истечении трех лет начальный депозит величиной 100 долл. при начислении сложных процентов раз в полгода, если годовая процентная ставка равняется 12%?
2. Вы взяли заем в 10 тыс. долл. на 3 года под 14% годовых, начисляемых по методу сложных процентов. Заем выплачивается в рассрочку тремя равными долями в конце каждого года. Какой должна быть величина ежегодного платежа в счет погашения займа, чтобы полностью погасить заем через три года?
3. Начальный размер депозита 300 долл., ежегодно в течение трех лет в конце года производилась выплата 100 долл. Сколько денег осталось на счету через 3 года, если годовая процентная ставка равняется 8 %?
4. Вкладчик получает 100 долл. в конце первого года, 500 долл. — по истечении двух лет и 1000 долл. — по истечении трех лет. Какова совокупная приведенная стоимость этих выплат, если ставка дисконтирования равняется 8%?
5. Облигации номинальной стоимостью $1000 компании Callaghan Motors' будут погашены через 3 года. Купон выплачивается ежегодно, купонная доходность 8%, доходность к погашению составляет 9%. Какова текущая рыночная цена облигаций?
6. Номинальная стоимость облигаций $1000, до погашения 10 лет, ежегодный купон 7%, текущая рыночная цена $985. Чему равна доходность облигации к погашению?
7. Ожидается, что компания Thomas Brothers выплатит дивиденд $0.50 на акцию по итогам года. Ожидаемый рост дивидендов 7% в год. Требуемая инвесторами доходность 15%. Сколько должна стоить одна акция?
8. Привилегированные акции компании номиналом $100 продаются на рынке по $80 и выплачивают дивиденд в размере $6 в год в конце года. Чему равна требуемая инвесторами доходность?
9. Инвестор вложил $35,000 в актив с величиной β 0.8 и еще $65,000 в актив с величиной β 1.4. Если это все его инвестиции, то чему равно значение β его портфеля?
10. Пусть безрисковая ставка доходности 6%, а ожидаемая рыночная доходность 13 %. Чему равна требуемая доходность актива с β, равной 0,7?

Контрольная работа № 3 (10 баллов)

1. **(5 баллов)** Приведен управленческий отчет о финансовых результатах ($) компании ANSO.

Выручка	38 200 000
Переменные затраты	29 032 000
Маржинальный доход	9 168 000
Постоянные затраты	8 100 000
EBIT	1 068 000
Проценты по кредитам	200 000
Прибыль до налогообложения	868 000
Налог (30%)	260 400
Чистая прибыль	607 600

a. Каков операционный рычаг при этом объеме продаж?
b. Каков финансовый рычаг?
c. Каков комбинированный рычаг?
d. Чему равна точка безубыточности (в $)?
e. Если выручка вырастет на 25%, на сколько процентов изменится прибыль до уплаты процентов и налогов и на сколько процентов изменится чистая прибыль?

2. **(3 балла)** Рассматриваются два инвестиционных проекта в объекты бизнеса «А» и «В», стоимость каждого проекта 15 млн. руб., продолжительность каждого проекта 3 года, ставка дисконтирования 18% годовых. Какому из этих проектов следует отдать предпочтение, если по проекту «А» будет доход в конце третьего года в размере 28 млн. руб., а по проекту «В» может быть получен ежегодный доход в размере 7,8381 млн. руб.? Какие факторы следует принимать во внимание?

3. **(2 балла)** Коэффициент Долг/Собственный капитал компании равен 0,5. Стоимость заемных средств 9%, безрисковая ставка доходности 5%, среднерыночная доходность 14%, коэффициент бета компании равен 1,1. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, если ставка налогообложения 20%.

Групповой проект по финансовому менеджменту выполняется командой в составе 4-6 человек. Студенты анализируют финансовое состояние, результаты прошлой деятельности и оценивают перспективы крупной российской публичной компании, предложенной преподавателем, готовят аналитический отчет в виде документа Word (до 10 страниц), составляют финансовую модель в Excel и делают презентацию проекта в формате Power Point (до 12 слайдов) для представления на защите проекта.
Все документы должны быть сохранены в формате MS Office 2003 (*.doc, *.xls, *.ppt).
Требования к документу Word: 12 шрифт, 1,5 интервал, стиль: Times New Roman, поля: 2 см, 2 см, 2 см, 2 см.

Рекомендуемые источники информации:

- Интернет-сайт компании
- Годовая отчетность компании за соответствующие периоды
- Аналитические материалы о компании (www.rbc.ru, www.vedomosti.ru, www.kommersant.ru и т.д.)
- Общефинансовые сайты http://finance.yahoo.com, https://www.msn.com/en-us/money, http://www.bloomberg.com, http://www.ft.com/ и другие

Структура проекта:
Введение. Общая информация о компании
Часть 1. Оценка финансового состояния предприятия. Ретроспективный анализ предприятия не менее чем за три года.

- Анализ ликвидности и платежеспособности
- Анализ финансовой устойчивости
- Анализ оборачиваемости активов
- Анализ рентабельности
- Анализ рентабельности собственного капитала (ROE) с помощью модели Дюпона

Часть 2. Финансовое прогнозирование и моделирование.

- Анализ отрасли и оценка перспектив развития предприятия
- Обоснованное допущение по темпам росту выручки на 3 года на основе проделанного анализа
- Использования метода прогнозирования от продаж для прогнозирования всех статей отчета о прибылях и убытках и баланса предприятия

Часть 3. Предложения по финансовым, инвестиционным и дивидендным решениям на основе финансовой политики организации.

- Характеристика финансовой политики предприятия
- Анализ основных источников финансирования – акций, облигаций и т.д.
- Оценка стоимости собственного капитала (Re) и средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
- Предложения к решениям по финансированию, инвестированию и дивидендам.

Выводы, заключение
Приложения. Исходная финансовая отчетность, расчеты, иллюстративный материал
Источники информации.

Анализ компании не должен быть поверхностным и описательным. Студенты должны внимательно изучить годовые отчеты компании и быть способны указать причины ухудшения или улучшения финансового состояния и результатов деятельности предприятия и/или отдельно взятого финансового коэффициента и обосновать прогнозы. Каждый студент в группе выполняет закрепленную за ним часть проекта. Вопрос о распределении работы студенты решают самостоятельно. В отчете должно быть указано, кто за какой раздел отчета отвечает. Текстовый отчет и финансовая модель сдаются преподавателю в электронном виде за неделю до защиты.
На презентацию проекта для каждой группы отводится 10 минут. Во время защиты проекта каждый участник группы получит один дополнительный теоретический вопрос по курсу. Ответ каждого студента влияет на индивидуальную и групповую оценку.
Оценка за проект (25 баллов) складывается из оценки за отчет (максимально 10 баллов, в том числе 5 баллов за закрепленную за студентом часть) и за презентацию (максимально 10 баллов, в том числе 5 баллов – за групповую презентацию, 5 – за личную и 5 – ответы на вопросы).
Совокупная оценка текущей работы студента в семестре складывается из оценок за выполнение домашнего задания, контрольных работ и проекта, а также посещаемости. Максимальная оценка текущей работы в семестре составляет 60 баллов, которые распределяются между формами текущего контроля следующим образом:

Домашнее задание	5
Контрольная работа 1	10
Контрольная работа 2	10
Контрольная работа 3	10
Проект	25
Итого	60

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	**ПК-4.2**	Овладение основными методами финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала компании в условиях национального рынка
ПК-15	Умение проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	**ПК-15.1**	знакомство с концепцией риска и доходности, изучение систематического (рыночного) и несистематического риска компании, факторов, влияющих на несистематический риск – структуры затрат и капитала компании**,** овладение навыками расчета рисков
ПК-16	Владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов	**ПК-16.2**	овладение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-4.2	Способность оценить инвестиционную привлекательность компании на основе анализа финансовой отчетности	*Знает:* – Фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; – источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании *Умеет*: 0. составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах 1. рассчитать основные финансовые показатели деятельности компании – на основе анализа финансовой отчетности сделать выводы о финансовом состоянии, результатах деятельности и инвестиционной привлекательности компании
	Способность оценить стоимость и доходность основных - долговых и долевых - финансовых инструментов	*Знает:* – концепцию временной стоимости денег; – принципиальное соотношение между риском и доходностью *Умеет*: 2. рассчитать стоимости и доходности реальных финансовых активов - акций и облигаций
	Способность рассчитать стоимость капитала компании	*Знает:* – основные источники финансирования бизнеса – достоинства и недостатки заемных средств и собственного капитала как источников финансирования бизнеса – концепцию средневзвешенной стоимости капитала *Умеет:* 3. рассчитать стоимость отдельных источников финансирования и средневзвешенную стоимость капитала компании
	Способность оценить эффективность использования оборотного капитала и предложить инструменты его оптимизации	*Знает:* – структуру и состав оборотного капитала компании; – понятия продолжительности операционного и финансового циклов; – основные подходы к оптимизации структуры оборотного капитала; – методы управления конкретными элементами оборотного капитала;

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
		Умеет: – Предложить инструменты оптимизации оборотного капитала
ПК-15.1	Способен рассчитать требуемую и ожидаемую доходность, совокупный и рыночный риск актива	*Знает:* – принципиальное соотношение между риском и доходностью – происхождение систематического и несистематического рисков – концепцию диверсификации – основные риски долговых инструментов – дефолта, процентный, ликвидности *Умеет*: 4. рассчитать доходности и риски индивидуального актива и портфеля активов; 5. определить рыночный (систематический) риск актива
	Способен рассчитать влияние операционного и финансового рисков на прибыль компании	*Знает:* – происхождение операционного и финансового рисков компании; – влияние операционного и финансового рисков на структуру капитала; – принципы оптимизации структуры капитала компании с учетом операционного и финансового рисков *Умеет:* – Рассчитать точку безубыточности и оценить влияние структуры затрат на риск проекта и компании в целом – Оценить финансовый риск с учетом структуры капитала компании – Рассчитать влияние операционного и финансового рисков на прибыль компании
ПК-16.2	*Способен* – прогнозировать финансовое состояние и результаты деятельности компании	*Знает:* – цели финансового планирования – подходы к финансовому планированию – принципы метода «процент от продаж» прогнозирования финансовых отчетов *Умеет*: 6. построить базовые финансовые модели 7. пользоваться Excel для финансового моделирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
	Способен – анализировать экономическую эффективность инвестиционных проектов	*Знает:* – основные типы инвестиционных проектов и связанные с ними расходы, доходы и инвестиции компаний; – критерии оценки инвестиционных проектов – подходы и принципы прогнозирования денежных потоков от проектов *Умеет:* – рассчитать критерии оценки инвестиционных проектов – рассчитать стоимость капитала компании

4.3.3 Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

В соответствии с учебным планом изучение дисциплины завершается промежуточной аттестацией в форме письменного экзамена, состоящего из 40 вопросов в формате множественного выбора с единственным правильным ответом. За каждый правильно указанный ответ студент получает 1 балл, таким образом, максимально возможно набрать 40 баллов.

Вопросы проверяют как владение теоретическими концепциями финансового менеджмента, так и умение решать типовые задачи.

Типовые вопросы теста приведены ниже.

Примеры вопросов множественного выбора
для промежуточной аттестации по дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Основной целью финансового менеджмента является:
   1. максимизация прибыли
   2. обеспечение предприятия источниками финансирования
   3. максимизация рыночной цены фирмы
   4. все вышеперечисленное

2.Концепция асимметричности информации - это концепция, согласно которой:
   1. Данные в бухгалтерском и налоговом учетах, как правило, не совпадают
   2. В результате аудиторской проверки всегда выявляются расхождения между данными, предоставленными фирмой и собранными аудиторами
   3. Учетные оценки не обязательно совпадают с отчетными оценками
   4. Отдельные категории лиц могут владеть информацией, недоступной всем участникам рынка в равной мере

3. Основными (первичными) финансовыми инструментами являются
1. фьючерсы

2. финансовые опционы
3. облигации

4.Производный финансовый инструмент - это:
1. Инструмент, предусматривающий возможность покупки-продажи права на приобретение-поставку базового актива или получение-выплату дохода, связанного с изменением некоторой характеристики этого актива
2. Инструмент, разработанный финансовым институтом
3. Инструмент, являющийся дополнением к финансовому договору
4. Инструмент, с определенностью предусматривающий покупку-продажу или поставку-получение некоторого финансового актива

5 Долевой инструмент - это:
1. Вексель
2. Облигация
3. Акция
4. Опцион

6 Рассчитайте ориентировочное значение доходности к погашению (YTM) облигации без права досрочного погашения по следующим данным: номинальная стоимость облигации - 1000 руб., текущая цена облигации - 985 руб., купонный доход - 90 руб./год, до погашения облигации 2 года
1. 9,00%
2. 9,14%
3. 9,86%
4. 10,15%

7 Облигация с нулевым купоном
1. Может продаваться либо с премией, либо с дисконтом
2. Всегда продается по номиналу
3. Всегда продается с премией
4. Всегда продается с дисконтом

8Рассчитать требуемую доходность акций компании по следующим данным: доходность безрисковых ценных бумаг 5%; бета-коэффициент компании 1,2; доходность па рынке в среднем 8%.
1. 8,6%
2. 4,0%
3. 14,6%

9 При сравнении собственного и заемного капитала с позиции коммерческого риска, собственный капитал:
1. более рисковый, чем заемный
2. менее рисковый, чем заемный
3. степень риска одинаковая

10 С уменьшением удельного веса собственного капитала в совокупном его объеме первоначальная цена:
1. увеличивается
2. уменьшается
3. остается без изменения

11 Мультипликатор капитала - это отношение:
1. заемного капитала к собственному
2. собственного капитала к совокупному
3. совокупного капитала к собственному капиталу

12 В каких единицах измеряется цена капитала:
1. только в абсолютных
2. только в относительных

13 Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным. Стоимость проекта 50 тыс. долларов, стоимость заемных средств 10%, стоимость собственного капитала 20%, отношение заемного капитала к собственному - 1/3, ставка налога на прибыль 24%.
1. 12,4
2. 16,9
3. 17,5

Шкала оценивания
Каждый правильный ответ оценивается в 1 балл. Таким образом, обучающийся может набрать на промежуточной аттестации от 0 до 40 баллов. Набранные баллы суммируются с баллами, набранными в течение семестра.

4.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Общая оценка результатов освоения дисциплины складывается из числа баллов, набранных в семестре и на экзамене. Максимальная общая оценка всей дисциплины составляет 100 баллов.

Интервал значений баллов	Оценка
Менее 55	Неудовлетворительно
55-69	Удовлетворительно
70-84	Хорошо
85-100	Отлично

Оценка качества освоения программы

Наименование разделов	Основные показатели оценки
Введение. Раздел 1. Финансовая отчетность как источник информации для финансового менеджмента	*Знает:* – Фундаментальные концепции в основе финансового менеджмента; – источники информации о финансовом состоянии и результатах деятельности компании – Подходы к финансовому планированию *Умеет*: 8. составить отчет о движении денежных средств по балансу и отчету о финансовых результатах 9. рассчитать основные финансовые показатели 10. построить базовые финансовые модели *Владеет:* – методами анализа финансовой отчетности

	– методами прогнозирования финансового состояния и результатов деятельности компании – навыками оценки инвестиционной привлекательности компании
Раздел 2. Оценка стоимости и доходности финансовых активов	*Знает:* – концепцию временной стоимости денег; – принципиальное соотношение между риском и доходностью – концепцию диверсификации *Умеет*: 11. пользоваться MS Excel для финансовых расчетов; 12. рассчитать доходности и риски индивидуального актива и портфеля активов; 13. рассчитать стоимости и доходности реальных финансовых активов *Владеет*: – навыками финансовых расчетов, в том числе в MS Excel; – статистическими методами расчета доходности и риска; – навыками оценки реальных финансовых активов акций и облигаций
Раздел 3. Инвестиционная стратегия компании	*Знает:* – основные типы инвестиционных проектов и связанные с ними расходы, доходы и инвестиции компаний; – критерии оценки инвестиционных проектов – подходы и принципы прогнозирования денежных потоков от проектов – концепцию средневзвешенной стоимости капитала *Умеет:* – рассчитать критерии оценки инвестиционных проектов – спрогнозировать денежные потоки от проектов различных типов – рассчитать стоимость капитала компании *Владеет:* – навыками анализа инвестиционных проектов
Раздел 4. Финансовая стратегия компании	*Знает:* – происхождение операционного и финансового рисков компании; – основные источники финансирования бизнеса – достоинства и недостатки заемных средств и собственного капитала как источников финансирования бизнеса *Умеет:* 14. выбрать источник финансирования в соответствии с особенностями и потребностями конкретного бизнеса; 15. оценить влияние операционного и финансового рисков *Владеет:* – методологией оптимизации финансовой структуры компании
Раздел 5. Управление оборотным капиталом.	*Знает:* – структуру и состав оборотного капитала компании; – основные подходы к оптимизации структуры оборотного капитала; – Методы управления конкретными элементами оборотного капитала; *Умеет:*

	– Рассчитать потребность бизнеса в конкретных элементах оборотного капитала – Оценить стоимость и эффективность использования элементов оборотного капитала *Владеет:* – Подходами к оптимизации оборотного капитала

5.Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические рекомендации по организации учебной работы студента направлены на повышение ритмичности и эффективности его аудиторной и самостоятельной работы по курсу.

Учебный курс «Финансовый менеджмент» включает 5 разделов, каждый из которых имеет определенную логическую завершенность. При изучении материала каждого раздела рекомендуется регулярное повторение лекционного материала, а также дополнение его сведениями из основной и дополнительной литературы, а также интернет-источников.

В качестве дополнительных иллюстративных материалов по курсу используются бизнес-кейсы (см. Ильина А.А. Сборник кейсов по курсу «Финансы корпораций»: Методическое пособие для семинарских занятий. - Пермь: ВШЭ. – 2007. – 91 с.), которые студенты получают для самостоятельного разбора дома и которые затем обсуждаются на семинарских занятиях.

Решение домашнего задания основывается на разобранных на семинаре и в компьютерном классе примерах.

Для подготовки к контрольным работам рекомендуется повторить основные формулы, относящиеся к соответствующим разделам, и прорешать типовые задачи (Просветов Г.И.. Финансовый менеджмент. Задачи и решения. – М.: Альфа-Пресс. – 2007. – 340 с.)

Работа над групповым проектом должна вестись планомерно в течение семестра по мере прохождения соответствующих разделов курса.

Вопросы для подготовки к семинарским занятиям.

Раздел 1. Финансовая отчетность как источник информации для финансового менеджмента

1. Для чего нужна финансовая отчетность компании?
2. Из каких основных документов состоит финансовая отчетность компании?
3. Какую информацию содержит бухгалтерский баланс?
4. Что такое балансовое равенство?
5. Что такое активы компании? Какова их структура? В чем разница между оборотными и внеоборотными активами?
6. Что такое пассивы компании? Какова их структура?
7. Почему говорят, что обязательства бывают платные и бесплатные?
8. Почему возникает дебиторская и кредиторская задолженность?
9. Какая информация содержится в отчете о финансовых результатах?
10. Что такое доходы? Что может служить источником дохода? Какие бывают доходы?
11. Что такое расходы? Какие бывают расходы?
12. Чем доход отличается от прибыли?
13. Почему отчет о финансовых результатах не дает информации о реальном состоянии денежных средств в компании?

14. Для чего нужен отчет о движении денежных средств? Какие виды деятельности компании он отражает?
15. Какие операции генерирую денежные средства? На что расходуются денежные средства?
16. В чем суть косвенного метода составления ОДДС, чем он отличается от прямого?
17. Что такое свободный денежный поток, для чего служит этот показатель?
18. Для чего требуется анализировать финансовую отчетность компании?
19. Какую информацию можно получить, анализируя:
    - баланс;
    - отчет о финансовых результатах;
    - отчет о движении денежных средств?
20. Какие методы анализа финансовой отчетности существуют?
21. Зачем проводят вертикальный и горизонтальный анализ финансовой отчетности?
22. Какую информацию дает расчет показателей ликвидности?
23. Для чего анализируют структуру пассивов?
24. Что характеризуют показатели деловой активности?
25. Что такое рентабельность? Какая бывает рентабельность?
26. Для чего используют анализ Дюпон?
27. Почему значения одного и того же показателей для различных отраслей могут различаться?
28. Зачем нужен показатель EBITDA?
29. Каковы ограничения анализа финансовой отчетности с помощью различных показателей?
30. Почему информацию из внешней финансовой отчетности не используют для управления компанией?
31. Зачем нужно финансовое планирование?
32. Какие прогнозные документы составляют при финансовом планировании?
33. В чем суть метода планирования «процент от продаж»?
34. Что такое спонтанное финансирование и почему оно возникает?

Раздел 2. Оценка стоимости и доходности финансовых активов

1. В чем суть концепции временной стоимости денег?
2. Что выступает мерой стоимости денег во времени?
3. От чего зависит величина процентной ставки?
4. В чем отличие номинальной процентной ставки от реальной? Как они между собой связаны?
5. В чем отличие простых и сложных процентов?
6. Что такое будущая стоимость денежного потока? В каких случаях она рассчитывается?
7. Что такое приведенная стоимость денежного потока? В каких случаях она рассчитывается?
8. Что такое эффективная процентная ставка, когда применяется это понятие? Как эффективная процентная ставка связана с номинальной?
9. Какой депозит выгоднее для вкладчика при одинаковой номинальной процентной ставке – с ежегодным или с ежемесячным начислением процентов?
10. Что такое аннуитет? Какие финансовые инструменты имеют структуру аннуитета?
11. Как между собой связаны приведенная и будущая стоимости обыкновенного аннуитета и аннуитета с платежом в начале периода?
12. У каких реальных финансовых инструментов денежные потоки имеют структуру аннуитета?

13. Что такое бессрочный аннуитет? Чему равна приведенная стоимость бессрочного аннуитета? Будущая стоимость?
14. Как соотносятся между собой обыкновенный и бессрочный аннуитеты?
15. Как сравнить ценность для инвестора разных финансовых инструментов с различными структурами денежных потоков?
16. Что такое доход? В какой форме инвесторы могут получать доход?
17. Что такое доходность (рентабельность), почему инвесторов интересует этот показатель?
18. Почему мы говорим о доходности за период?
19. Что такое риск в финансовом контексте?
20. Почему мы используем свойства нормального распределения для расчета общего риска актива? Что является мерой общего риска актива?
21. Что такое коэффициент вариации, для чего он используется?
22. От чего зависит доходность портфеля активов?
23. Что такое корреляция активов? Чем измеряется корреляция активов в портфеле?
24. Как рассчитать риск портфеля активов? Почему риск портфеля активов, как правило, меньше риска индивидуальных активов?
25. Что является источниками систематического и несистематического рисков?
26. В чем состоит эффект диверсификации?
27. Что показывает величина рыночного риска актива? Как она рассчитывается?
28. Чему равен рыночный риск портфеля активов?
29. Для чего используется модель CAPM? В чем ее суть? Что является ее графическим представлением?
30. Как различные факторы влияют на положение линии рынка ценных бумаг?
31. Какие активы считают недооцененными? Переоцененными?
32. Как восстанавливается рыночное равновесие?
33. Что такое эффективный фондовый рынок?
34. В чем ограничения модели CAPM?
35. Чем основные финансовые инструменты отличаются от производных?
36. Чем долговые ценные бумаги отличаются от долевых?
37. Какие бывают облигации? Чем руководствуется эмитент, выпуская тот или иной тип облигаций?
38. Какими характеристиками обладают облигации?
39. От чего зависит размер годового купона?
40. Как определить ценность облигации для инвестора?
41. Каким образом складывается рыночная цена облигации?
42. Что такое доходность к погашению? Как ее рассчитать?
43. Какие риски несут эмитенты облигаций? Инвесторы в облигации?
44. Чем характеризуется риск дефолта?
45. Почему облигации с более длинными периодами обращения выпускают с более высоким купоном?
46. Как компании-эмитенты пытаются защититься от процентного риска?
47. В каком случае облигация продается с дисконтом, в каком – с премией? Почему?
48. За счет чего получают доход инвесторы в бескупонные облигации?
49. Что такое валютный риск? Как компании защищают себя от валютного риска?
50. В какой валюте номинированы еврооблигации?
51. В чем преимущества облигационного займа перед банковским кредитом?
52. Зачем компании выпускают акции?
53. Почему компании выбирают тот или иной способ продажи акций инвесторам?
54. Какие права дает владельцу акция?
55. Что общего между обыкновенными и привилегированными акциями?

56. Чем отличаются обыкновенные акции от привилегированных?
57. Что такое казначейские акции?
58. В какой форме акционер может получать доход от участия в компании?
59. Почему мы не учитываем будущую рыночную цену акции при определении ее стоимости для инвестора?
60. Какая модель описывает ценность для инвесторов привилегированных акций? Почему?
61. В каком случае для оценки акций используется формула Гордона?
62. Из чего складывается доходность акций для инвесторов?
63. В каком случае мы можем сказать, что имеет место рыночное равновесие? Почему?

Раздел 3. Инвестиционная стратегия компании

1. Что такое инвестиции?
2. Почему в связи с реализацией стратегических целей компании мы говорим о реальных инвестициях?
3. Какие аспекты инвестиционных проектов рассматриваются при их анализе?
4. В чем суть статических методов оценки инвестиционных проектов? В каких случаях их можно использовать?
5. Каковы достоинства и недостатки метода срока окупаемости?
6. Почему предпочтительнее использование динамических методов при оценке инвестиционных проектов?
7. Каковы достоинства и недостатки метода дисконтированного срока окупаемости?
8. От каких факторов зависит NPV проекта? В чем достоинства и недостатки этого метода?
9. Какую информацию дает индекс рентабельности? Можно ли его использовать вместо NPV?
10. Каковы достоинства и недостатки IRR? Как MIRR снимает эти недостатки?
11. Какой метод оценки инвестиционных проектов самый лучший (главный)?
12. Какую информацию дает экономическая добавленная стоимость?
13. В чем суть приростного подхода при расчете денежных потоков от проекта?
14. Какова типичная структура денежных потоков от проекта?
15. Из чего складываются первоначальные затраты?
16. Как рассчитать свободный денежный поток?
17. Какие денежные потоки возникают при завершении проекта?
18. Почему возникает необходимость учета риска в инвестиционном анализе? Как можно учесть риск?
19. Как учитывается инфляция при анализе инвестиционных проектов?

Раздел 4. Финансовая стратегия компании

1. В чем состоит двойственная природа стоимости капитала?
2. Как стоимость капитала соотносится с требуемой инвесторами доходностью?
3. Какие факторы влияют на стоимость капитала?
4. В рамках каких допущений справедлива модель средневзвешенной стоимости капитала? В чем суть модели?
5. Как минимизировать стоимость капитала?
6. Как рассчитать стоимость отдельных элементов структуры капитала?
7. Почему имеющиеся у компании средства (нераспределена прибыль и амортизационные отчисления) имеют стоимость? Как рассчитать эту стоимость?
8. Почему с увеличением потребности в финансировании стоимость капитала увеличивается?

9. Как использовать информацию о стоимости капитала для принятия инвестиционных решений?
10. За счет чего возникает операционный риск? Существуют ли компании, не подверженные операционному риску?
11. В какой отрасли операционный риск больше – в металлургии или в розничной торговле? Почему?
12. Как меняется операционный рычаг при изменении объема деятельности (если постоянные затраты не меняются)?
13. Что такое финансовый рычаг? Как он действует?
14. Каким образом возникает финансовый риск? Существуют ли компании, не подверженные финансовому риску?
15. В чем проявляется действие финансового рычага? За счет чего?
16. Говорят, что при использовании заемных средств возникает налоговый щит. В чем его смысл?
17. Для чего можно использовать комбинированный рычаг?
18. Каковы достоинства и недостатки заемного и акционерного капитала как источников финансирования?
19. Что такое оптимальная структура капитала? Чем она отличается от целевой структуры капитала?
20. В чем сущность модели Миллера и Модильяни? В каких условиях модель справедлива?
21. Какие факторы, влияющие на стоимость капитала, учитывает компромиссная модель?
22. Что такое агентские издержки? В чем может состоять финансовое неблагополучие?
23. В чем основной вклад модели Миллера и Модильяни в теорию и практику финансового менеджмента?
24. Какие факторы на практике влияют на структуру капитала компаний?
25. В чем суть дивидендной политики? Как стоимость компании связана с дивидендной политикой?
26. Какие факторы влияют на дивидендную политику?
27. Как дивидендная политика осуществляется на практике?

Раздел 5. Управление оборотным капиталом.

1. Из каких составляющих состоит оборотный капитал? В чем разница между ними?
2. Почему управление оборотным капиталом сводится к нахождению компромисса между риском и ликвидностью?
3. В чем состоит управление оборотным капиталом?
4. Из каких стадий складывается кругооборот оборотных активов?
5. Что такое производственный цикл? Финансовый цикл? Операционный цикл? Как они соотносятся?
6. Как рассчитываются продолжительности производственного цикла? Финансового цикла? Операционного цикла?
7. Каким образом можно регулировать продолжительность финансового цикла?
8. Какие функции осуществляют денежные средства в компании?
9. Что такое целевое сальдо денежных средств?
10. Какую структуру имеет портфель краткосрочных финансовых вложений?
11. Что входит в понятие запасов? В чем заключается управление запасами?
12. Исходя из каких соображений определяется оптимальный объем заказа?
13. В чем преимущества и риски системы поставок «точно в срок»?
14. В чем суть управления дебиторской задолженностью?
15. Исходя из каких соображений формируется кредитная политика?

16. Каковы процедуры и политики взыскания просроченной дебиторской задолженности?
17. Зачем используется нормирование оборотных активов?
18. Какими инструментами финансируются оборотные активы?
19. В чем разница между агрессивным и консервативным подходами к финансированию оборотных активов?
20. В чем экономический смысл спонтанного финансирования?
21. Что такое овердрафт?
22. В чем разница между различными видами краткосрочных кредитов – револьверным, онкольным, кредитной линией и др.?
23. Что такое вексель? В чем отличия векселя от банковского кредита?
24. Что такое факторинг? Для чего используется факторинг?

6.Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины, ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.

6.1. Основная литература

1. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник, Эксмо, 2011

6.2. Дополнительная литература

2. Екимова, К. В. Финансовый менеджмент : учебник для прикладного бакалавриата / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 381 с. — (Серия : Бакалавр. Прикладной курс). — ISBN 978-5-9916-3733-6.
Режим доступа: F30196A3-930E-4832-AF44-58674DB794D6
3. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. – М.: Проспект. – 2013. - 2004 стр.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

1. Ильина А.А. Сборник кейсов по курсу «Финансы корпораций»: Методическое пособие для семинарских занятий. - Пермь: ВШЭ. – 2007. – 91 с.
2. Просветов Г.И. Финансовый менеджмент. Задачи и решения. – М.: Альфа-Пресс. – 2007. – 340 с.

6.4. Нормативные правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: Часть первая – четвертая [Принят Гос. Думой 23 апреля 1994 года, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.]
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть 2) от 05.08.2000 № 117-ФЗ [Принят ГД ФС РФ 19.07.2000, действующая редакция].
3. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ "О бухгалтерском учете" [Принят Государственной Думой 22 ноября 2011 года, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.]
4. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах" [принят ГД ФС РФ 24.11.1995, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.].
5. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 29.04.2008, с изм. от 27.10.2008) "Об обществах с ограниченной ответственностью" [принят ГД ФС РФ 14.01.1998, с изменениями и дополнениями по состоянию на 30 августа 2016 г.].

6.5 Интернет-ресурсы

1. http://www.garant.ru – Нормативно-правовая система Гарант.

2. http://www.consultant.ru – Справочно-правовая система Консультант Плюс.
3. http://www.aup.ru – Административно-управленческий портал
4. http://www.econline.h1.ru – Economics online
5. http://www.cfin.ru – Интернет-проект «Корпоративный менеджмент»
6. http://www.mirkin.ru – Финансовая библиотека Миркин.ру
7. http://www.finansy.ru – Финансы.ru
8. http://www.eeg.ru/ – Экономическая экспертная группа. Аналитика и консалтинг по экономике и финансам
9. http://finanalis.ru/ – Finanalis.ru – Финансовый анализ, библиотека бизнес-планов, бюджетирование

6.6. Иные источники

Журналы:

- «Управленческий учет и финансы»
- «Финансовый директор»
- "Финансы"
- "Корпоративные Финансы"
- «Финансы и Экономика»
- «Финансы и кредит»
- "Финансовый вестник"

1. Джеймс К. Ван Хорн, Джон М. Вахович. Основы финансового менеджмента. – М.: Вильямс. – 2016. - 1232 стр.
2. Этрилл П., МакЛейни Э. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов, М.: Альпина Паблишер. – 2016. – 648 с.
3. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. В 2 ч. Под ред. Бобылевой А.З. Учебник. 2-е издание, переработанное и дополненное. М.: Юрайт. 2016. 331 с.
4. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы ; 2014 г. 256 стр.
5. Ник Антилл, Кеннет Ли. Оценка компаний. Анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО. – М.: Альпина Паблишер. - 2013 г. - 442 стр.
6. Зви Боди, Алан Дж. Маркус, Алекс Кейн. Инвестиции. М.: Олимп-Бизнес. - 2013 г. - 994 стр.
7. Татьяна Белова. Финансовые и коммерческие расчеты. Ростов-на-Дону: Феникс, серия Высшее образование, - 2007 г. - 256 стр.
8. Мертон Миллер, Франко Модильяни. Сколько стоит фирма? М: Дело, 1999. - 272 стр.

7.Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для проведения занятий по дисциплине «Финансовый менеджмент» учебные аудитории должны быть оборудованы доской для записей, компьютером и проекционным оборудованием с экраном для демонстрации слайдов и видео; компьютерные классы используются для проведения практических занятий. В учебном процессе используются следующее лицензионное программное обеспечение: MS Windows, MS Office.